

PP：产业去库缓慢，利空尚未完全兑现，暂时观望

任宁

期货从业资格号：F3015203

投资咨询从业证书号：Z0013355

审核人：赵洪虎

期货从业资格号：F0303315

投资咨询从业证书号：Z0012132

2023年2月12日



目录

CONTENTS

01 结论与策略

02 基本面分析

01

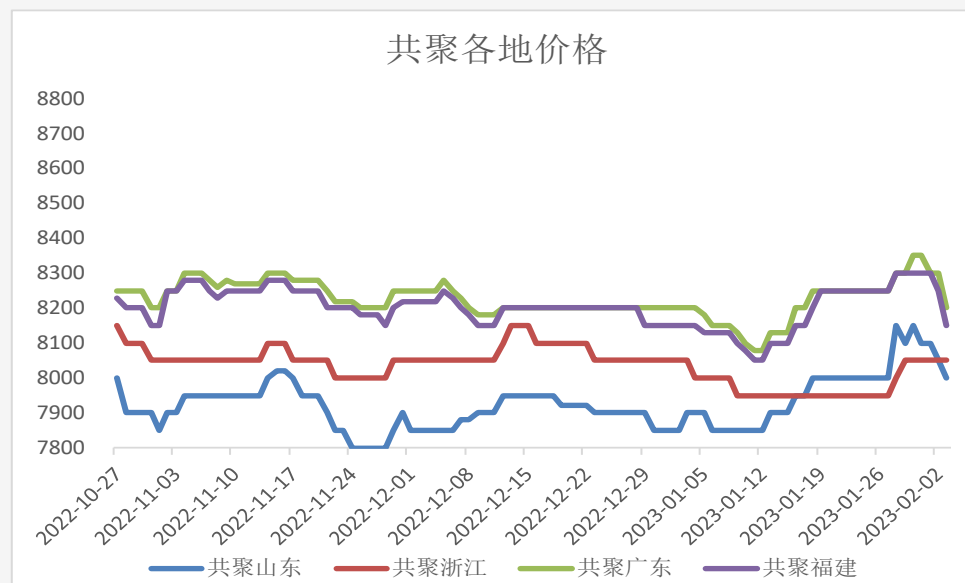
结论与策略

PP	指标		影响
价差	现货价格	外盘休斯顿-44美金，西北欧+5美金，中东-20美金。国内现货降100。	偏空
	基差	震荡，05合约升水50左右。	偏空
	跨期	5-9价差12，窄幅震荡。	中性
	非标价差	华北的粒粉价格倒挂，共聚-拉丝价差250。	中性
供应	国产	开工率环比稳定。广东石化已投产，今年投产计划比去年多。	利空
	进出口	12月份进口量43.7万吨，出口量5.2万吨。	中性
需求	投机需求	弱	中性
	终端需求	塑编、注塑、膜料、无纺布等开工率不同程度提升。	利多
库存	上游库存	两油库存80.5，节后去库缓慢，煤化工库存微降。	中性
	中游库存	贸易商库存减少，但港口库存增加。	中性
	下游库存	BOPP行业的原料库存减少，成品库存小幅下滑。补库意愿略弱。	中性
利润	生产利润	原油短期震荡，煤炭价格回落，丙烷先弱后反弹，pdh路线成本约8850。	偏空
	进口利润	拉丝低价货源950，折合人民币7900，进口窗口关闭；出口即将打开。	偏多
	下游利润	下游加工利润维持稳定。	中性
总结		内外盘降价为主，短期矛盾不明显，跟随商品氛围为主。从产业库存看节后消化速度慢，下游补库意愿还不够强。供应端今年整体投产压力比聚乙烯大，广东石化已投产，后期还有海南炼化、东莞巨正源、东华能源等多个项目的陆续落地。关注需求变化，等利空完全反映后，3月份进入检修季+需求恢复等可能成为阶段性的利多驱动。 策略方面：暂时观望。	

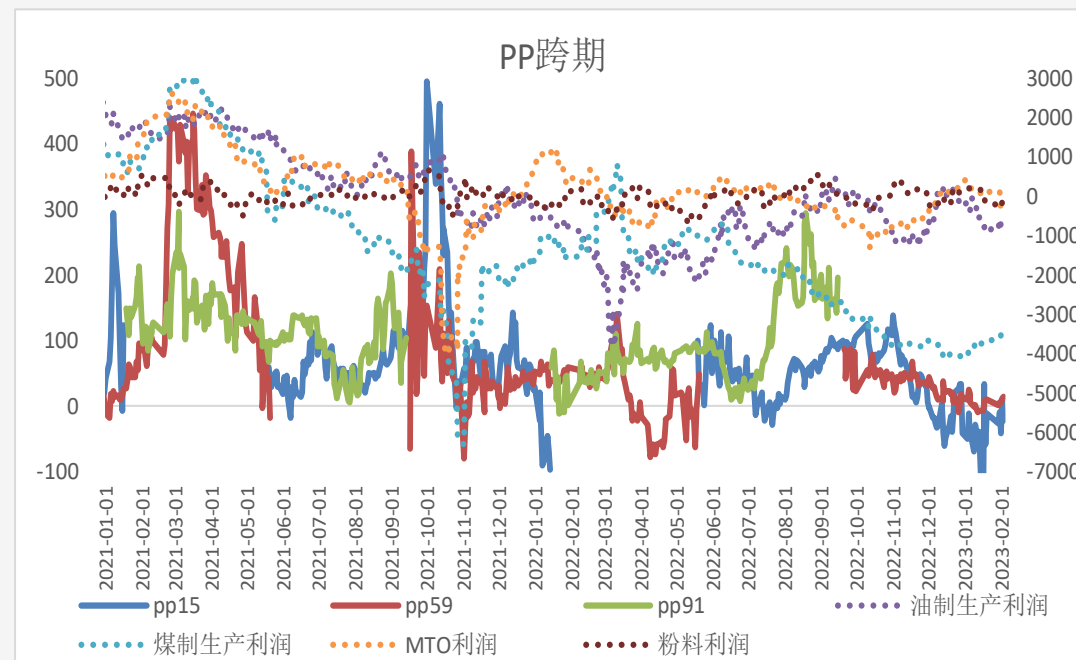
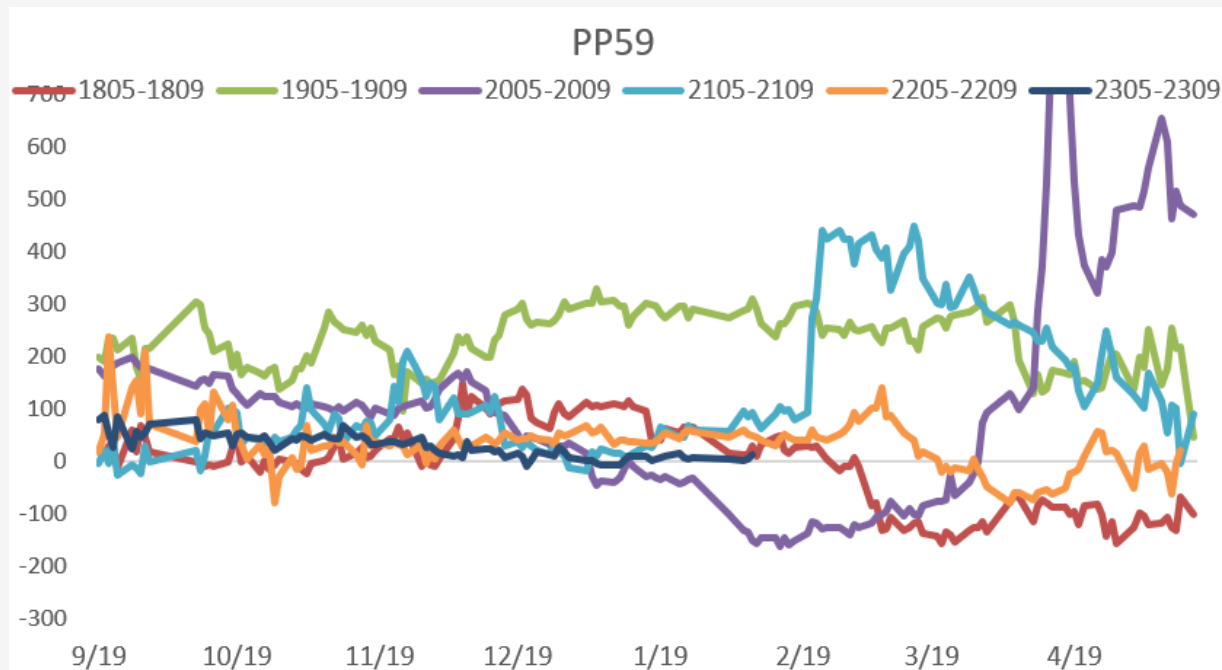
02

基本面分析

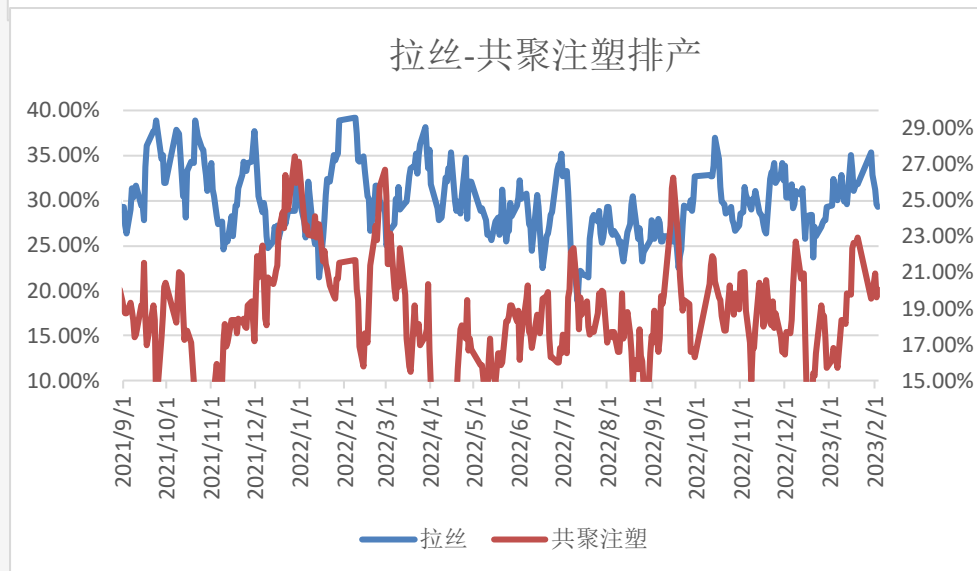
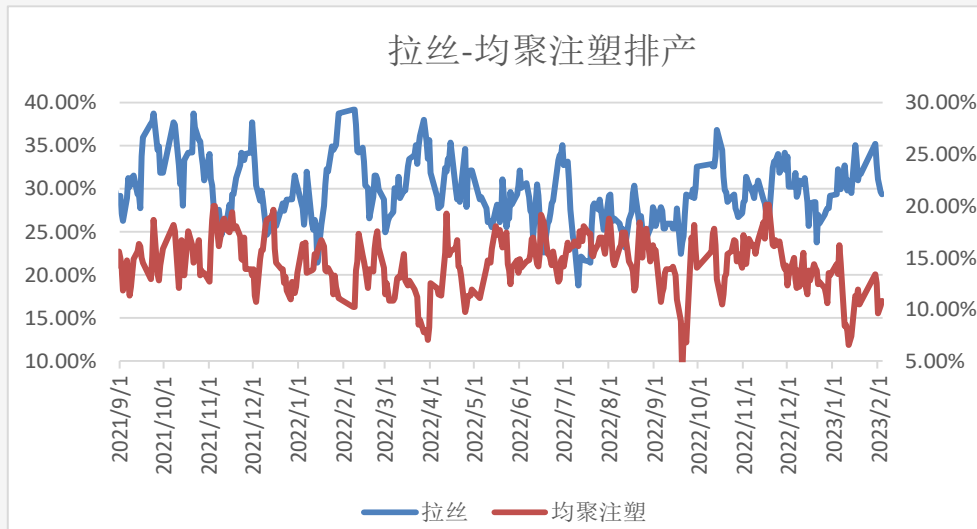
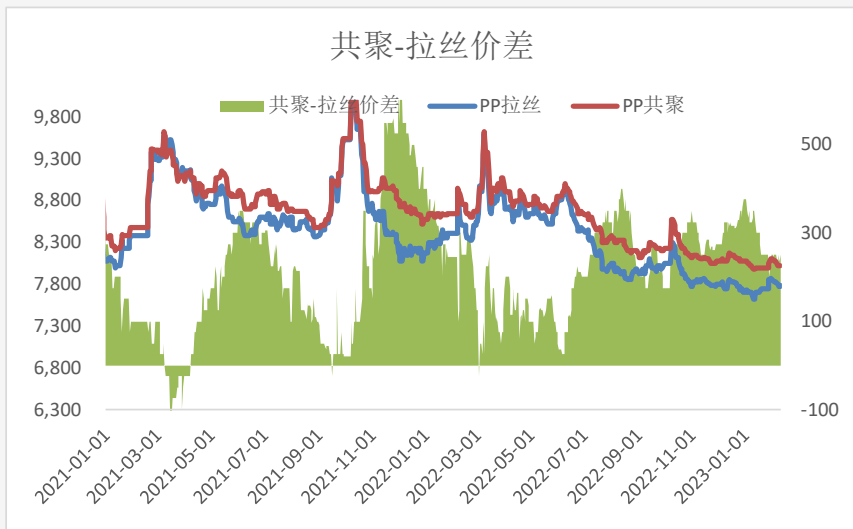
主要价格变化



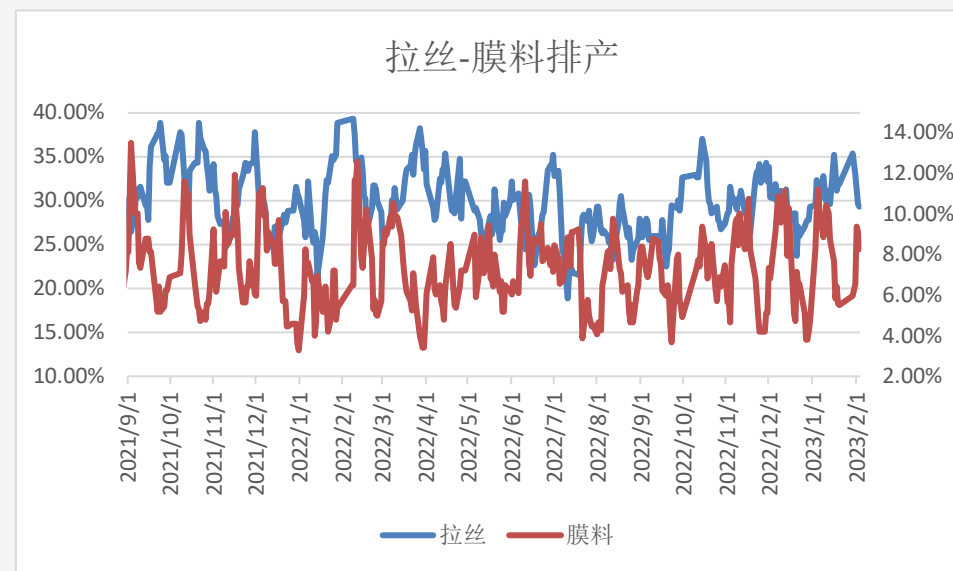
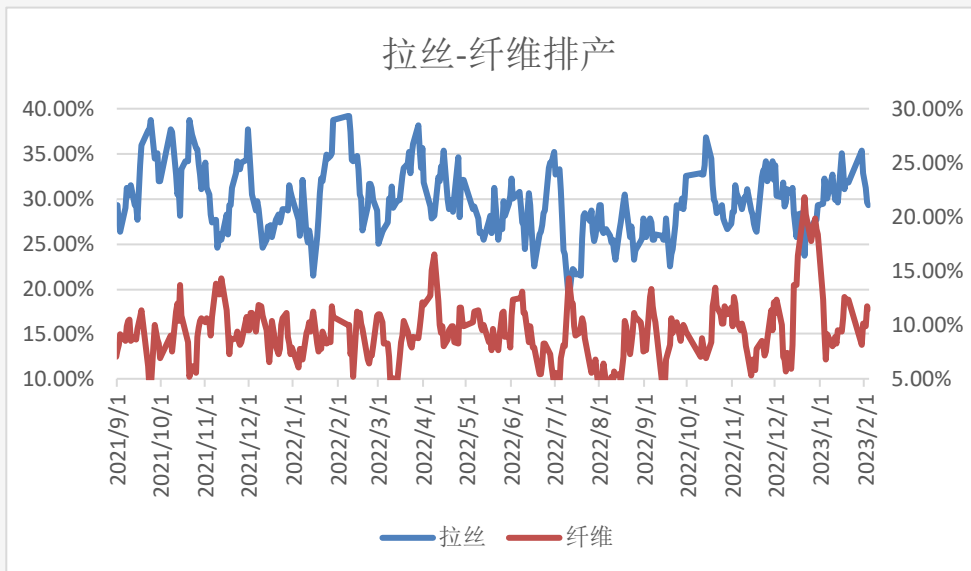
期限结构



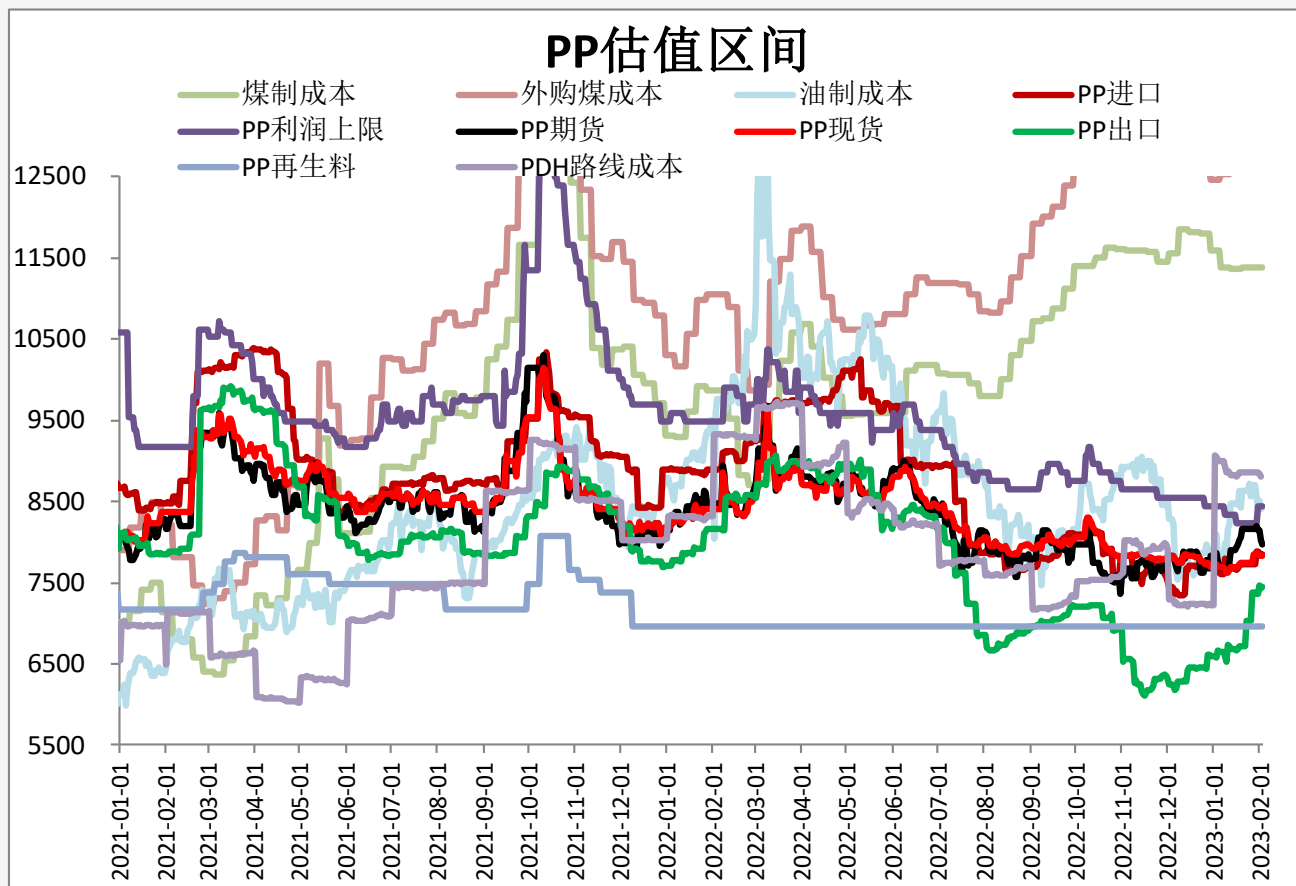
▶ 价差



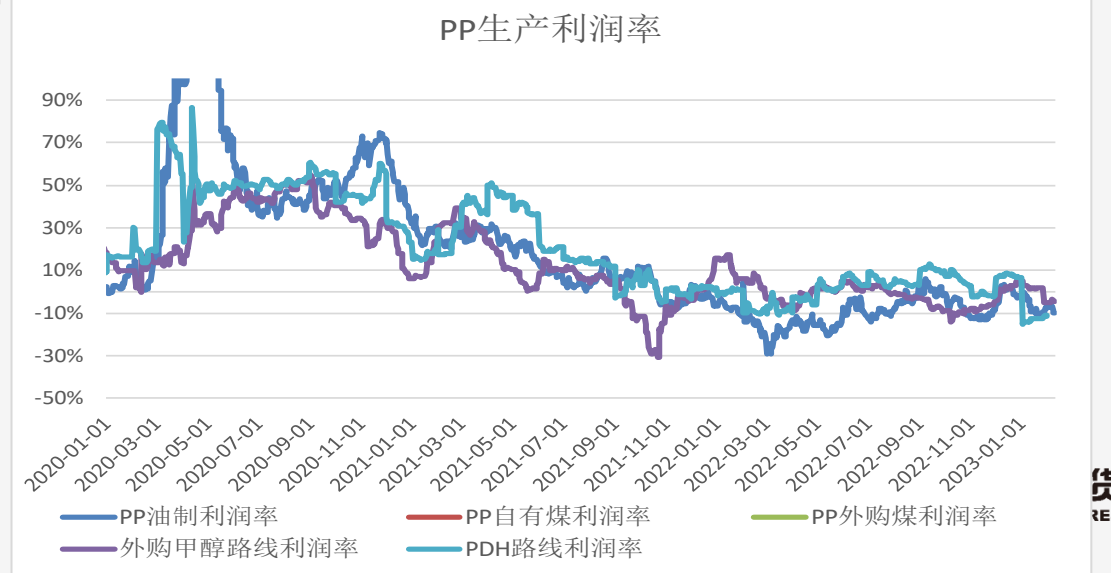
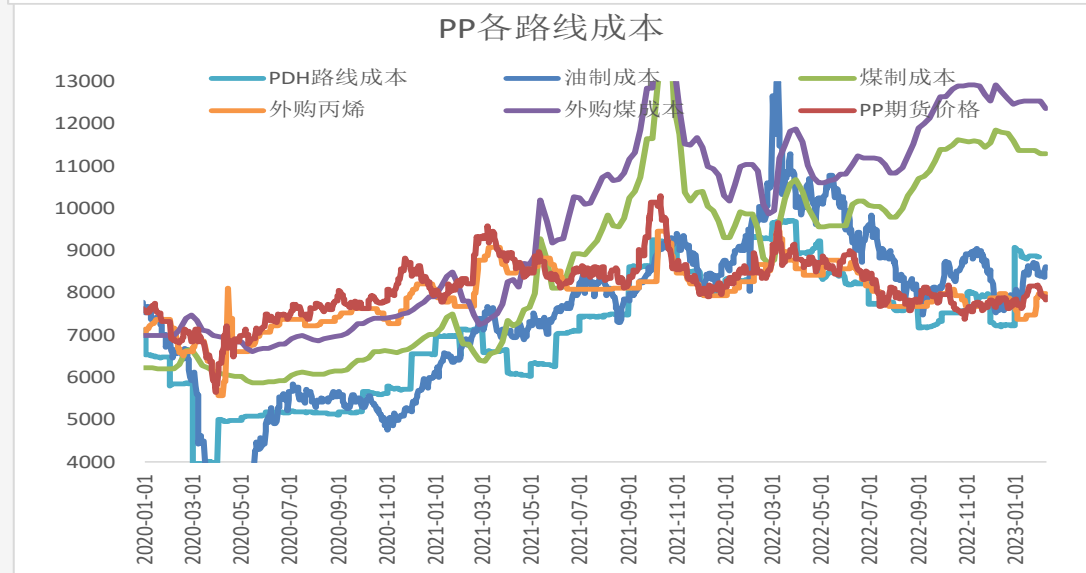
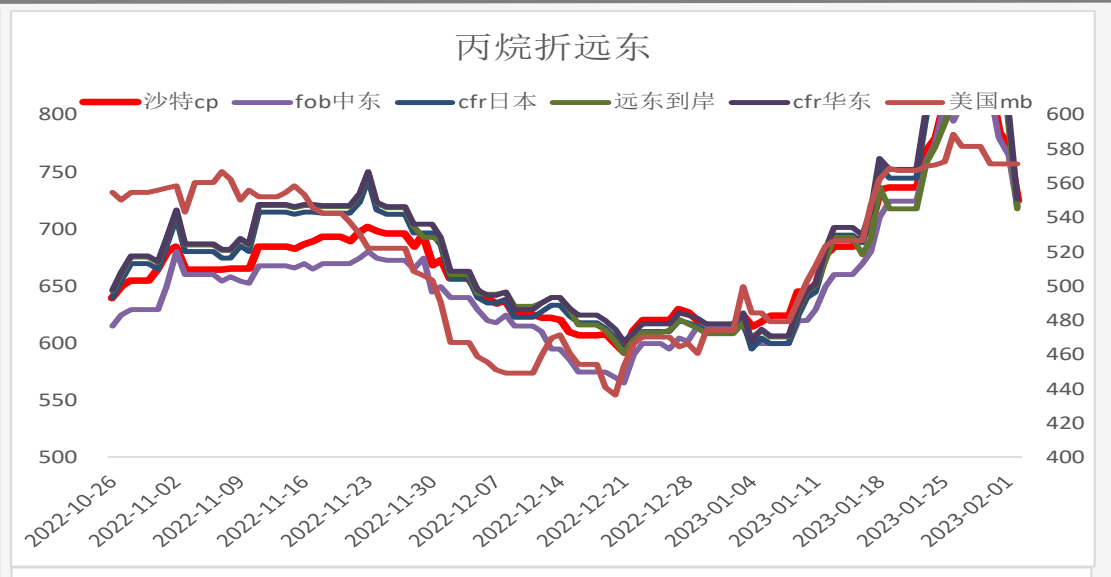
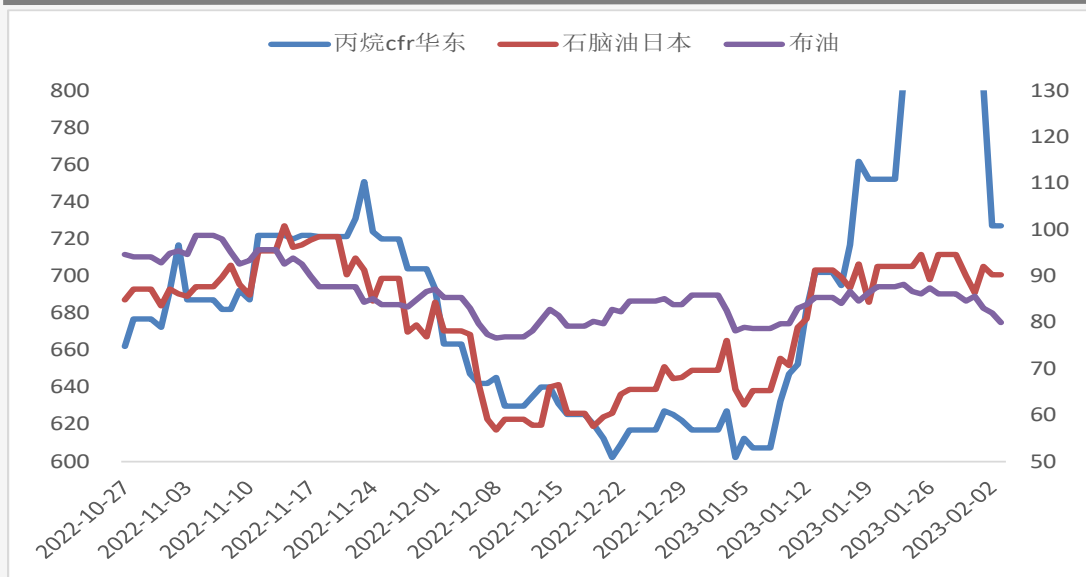
▶ 价差



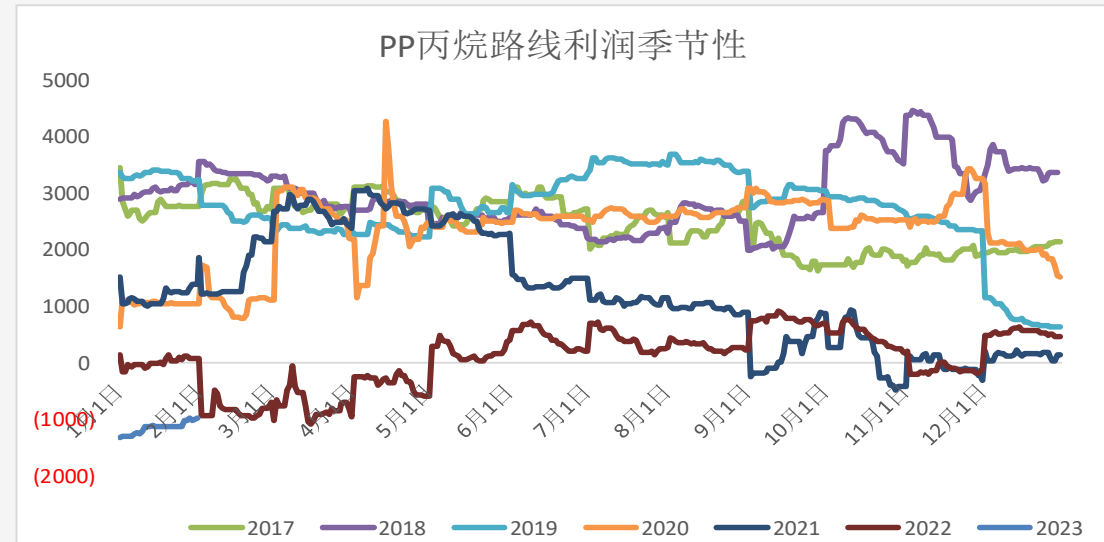
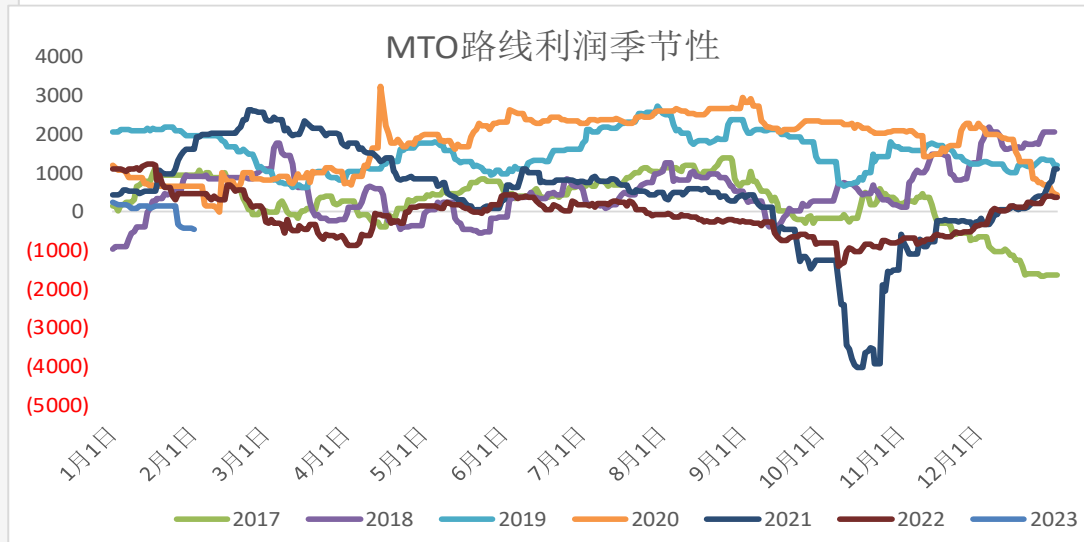
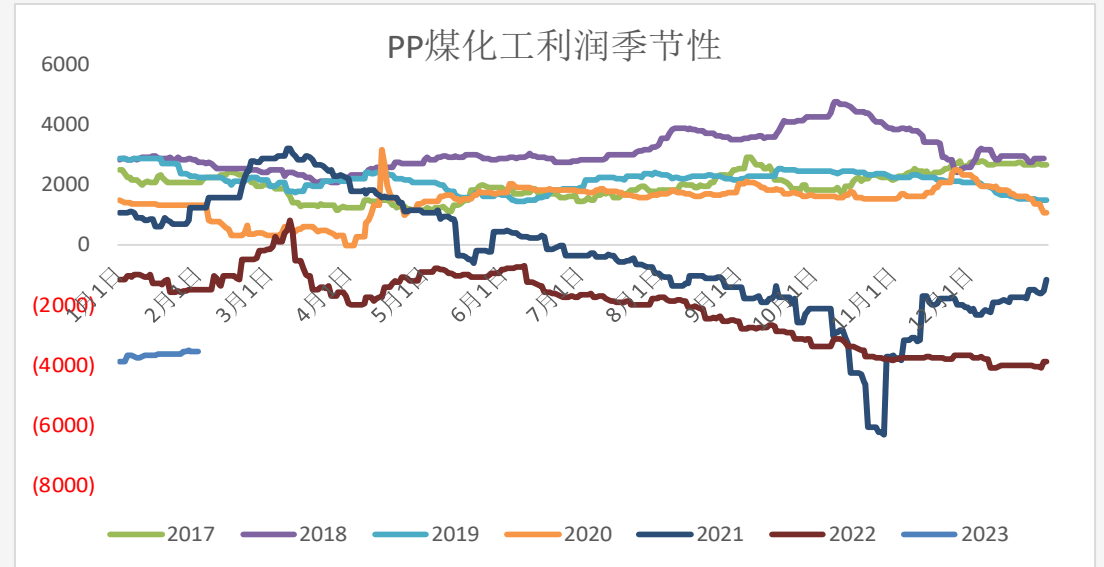
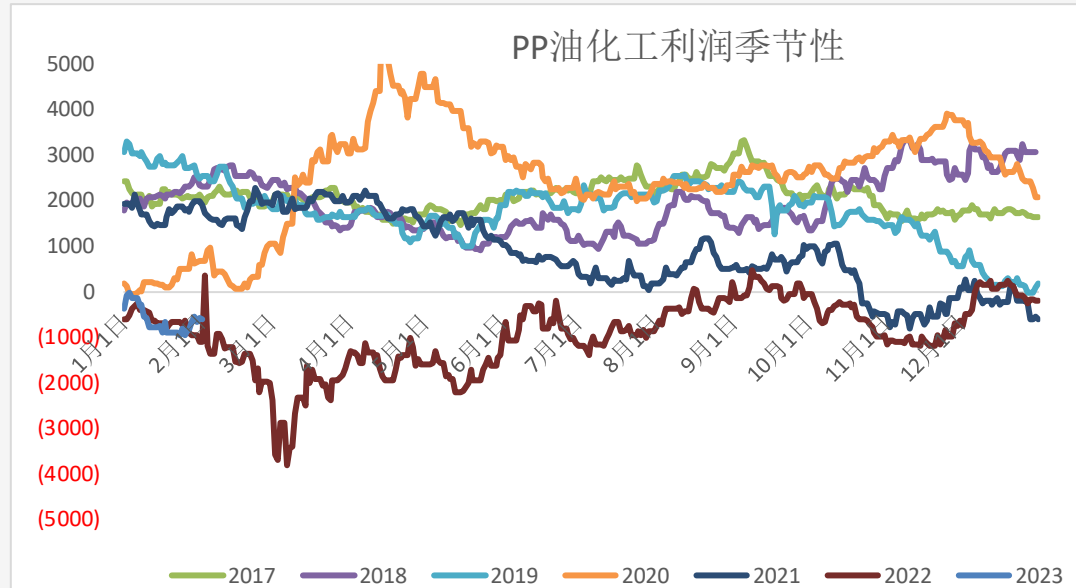
▶ 价格区间



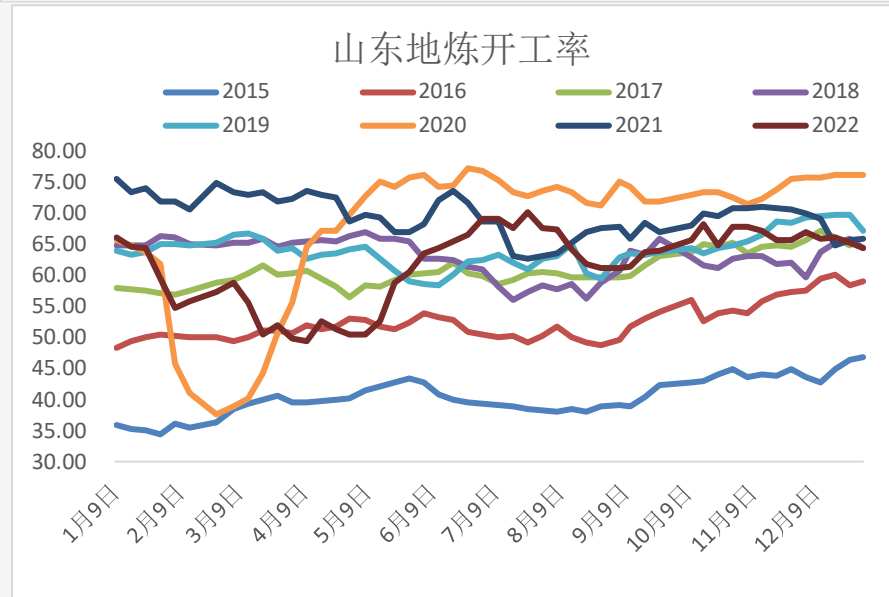
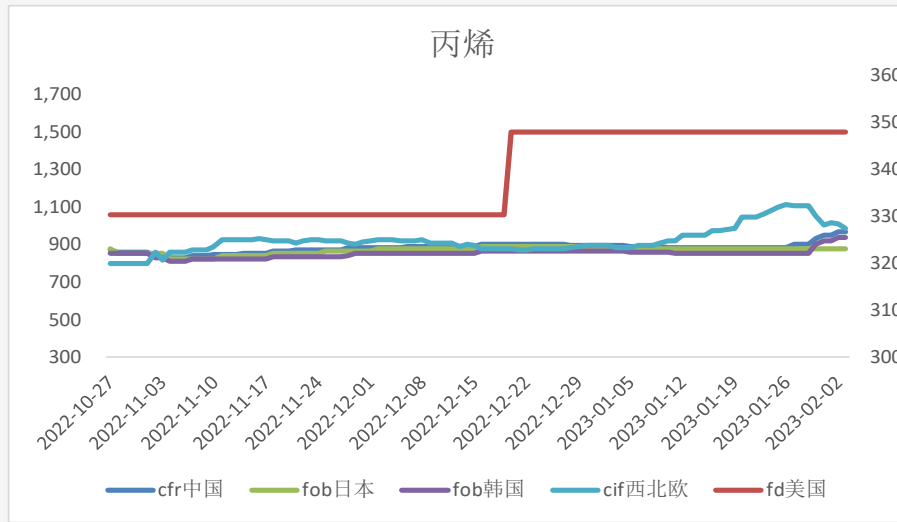
成本利润



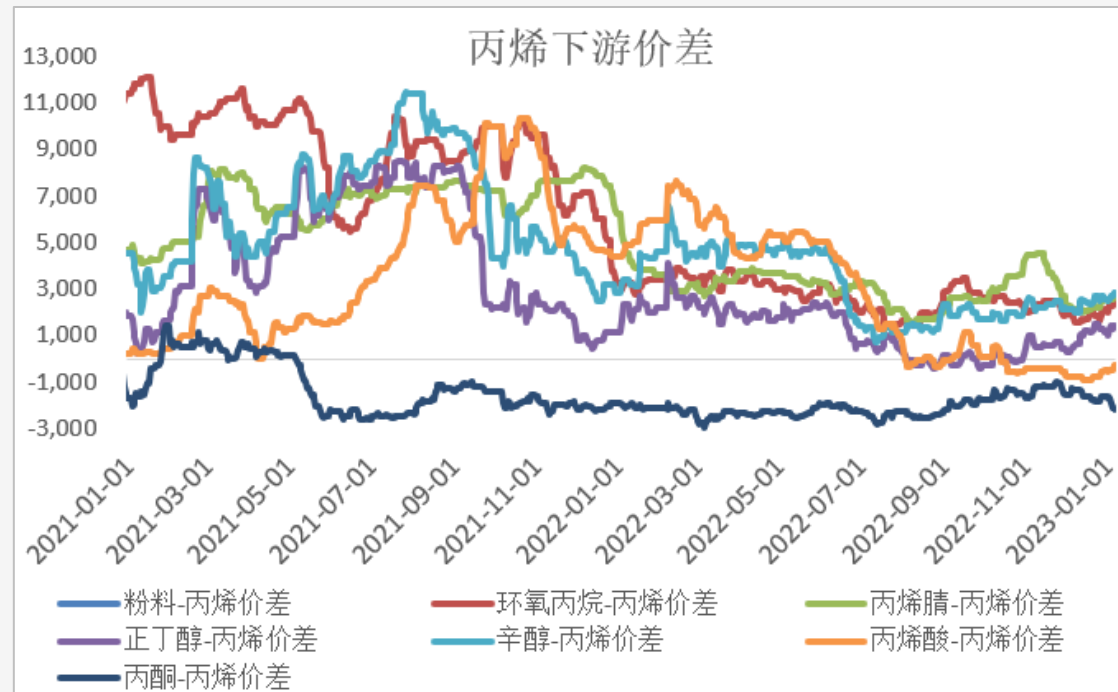
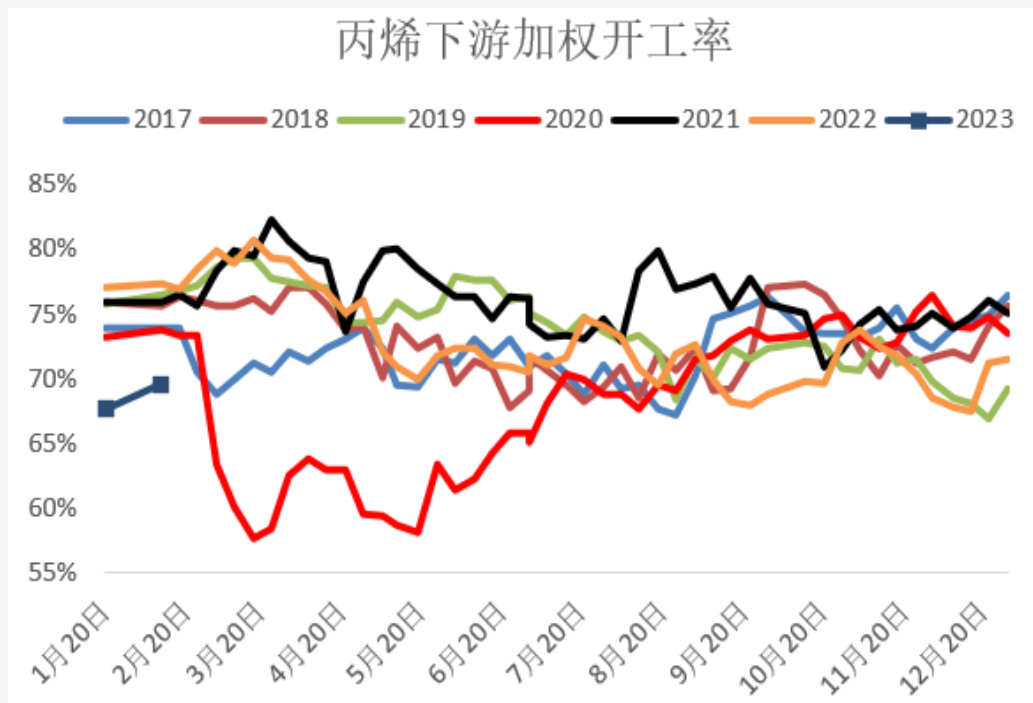
成本利润



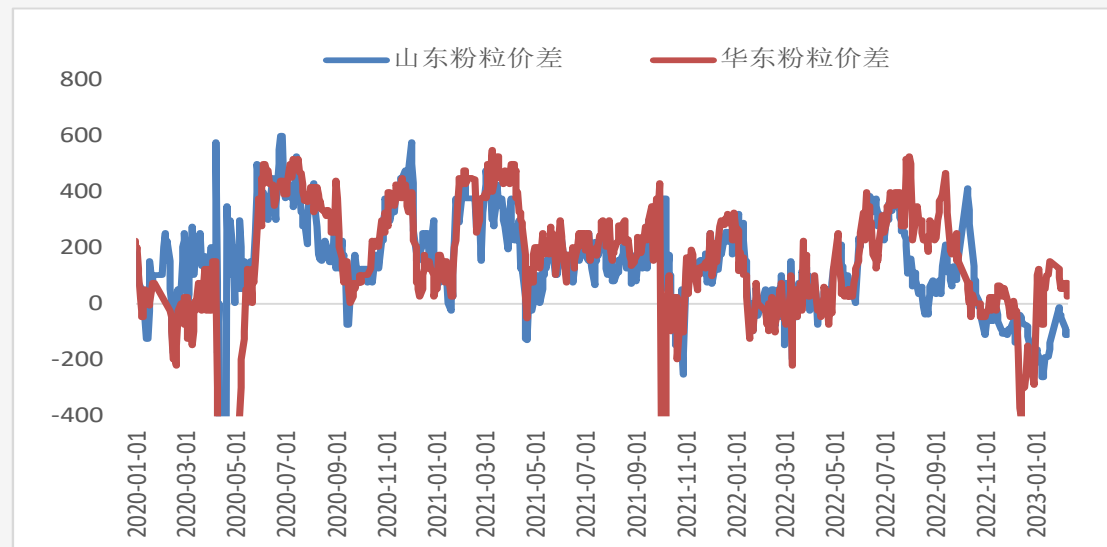
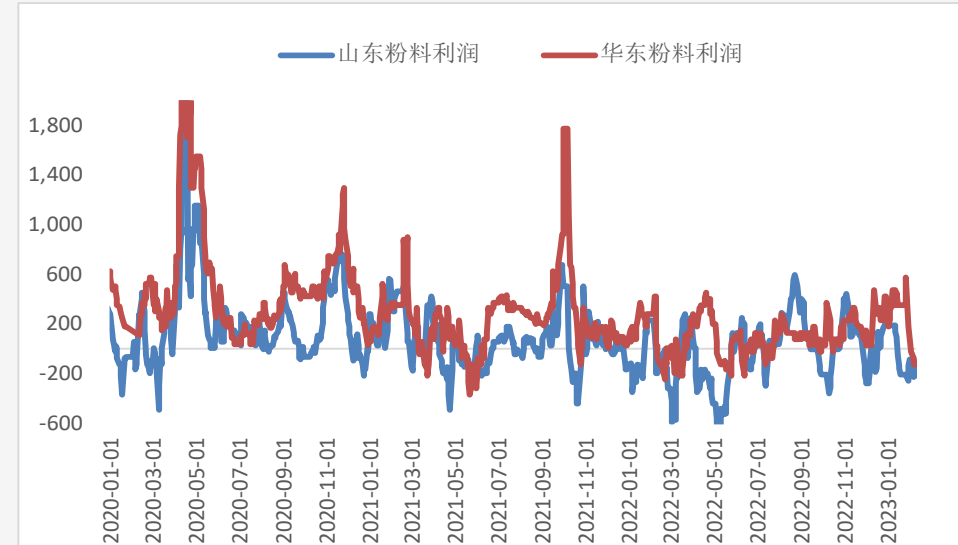
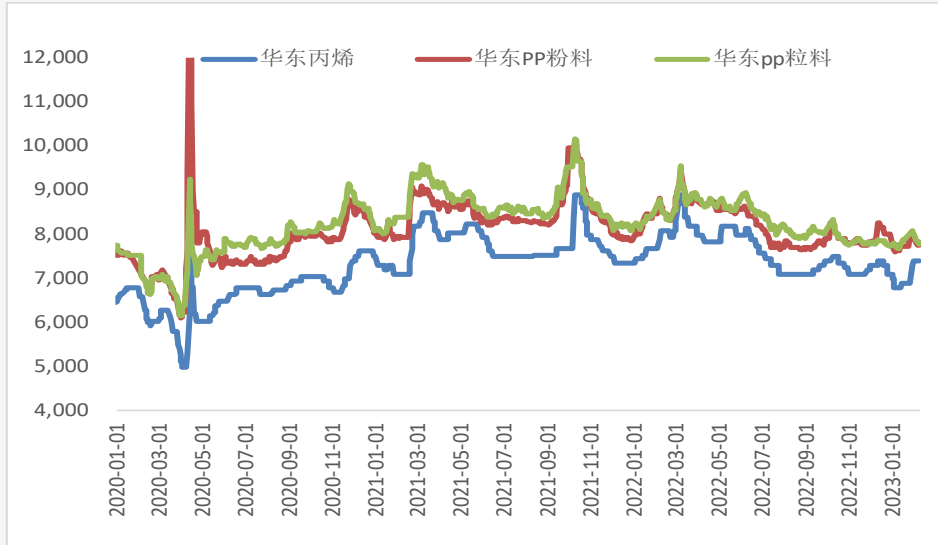
上游丙烯



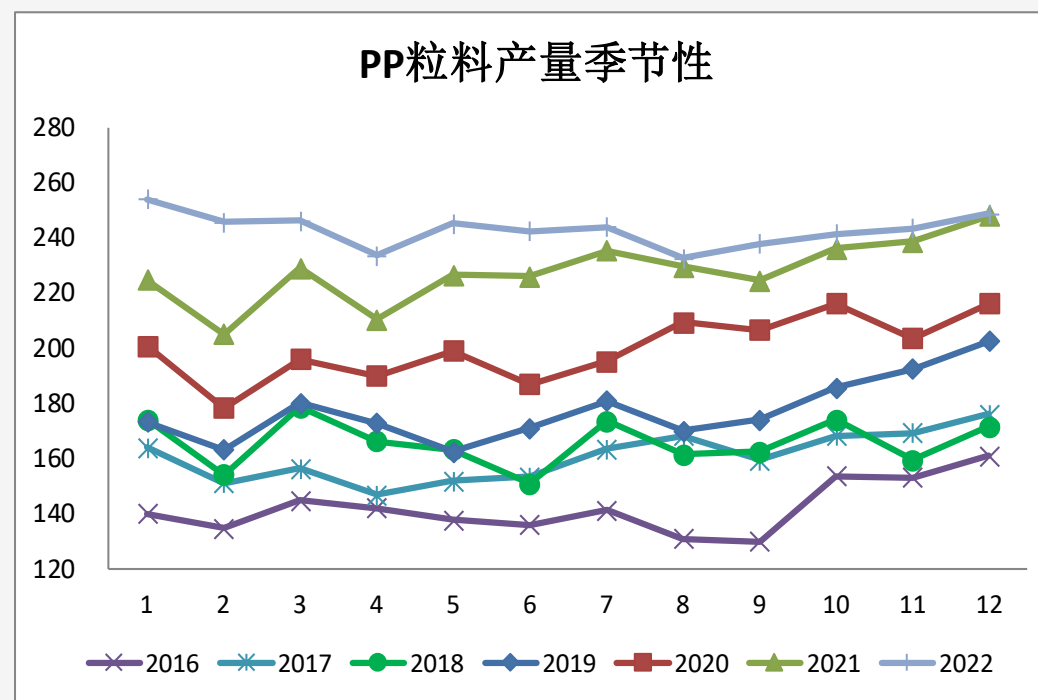
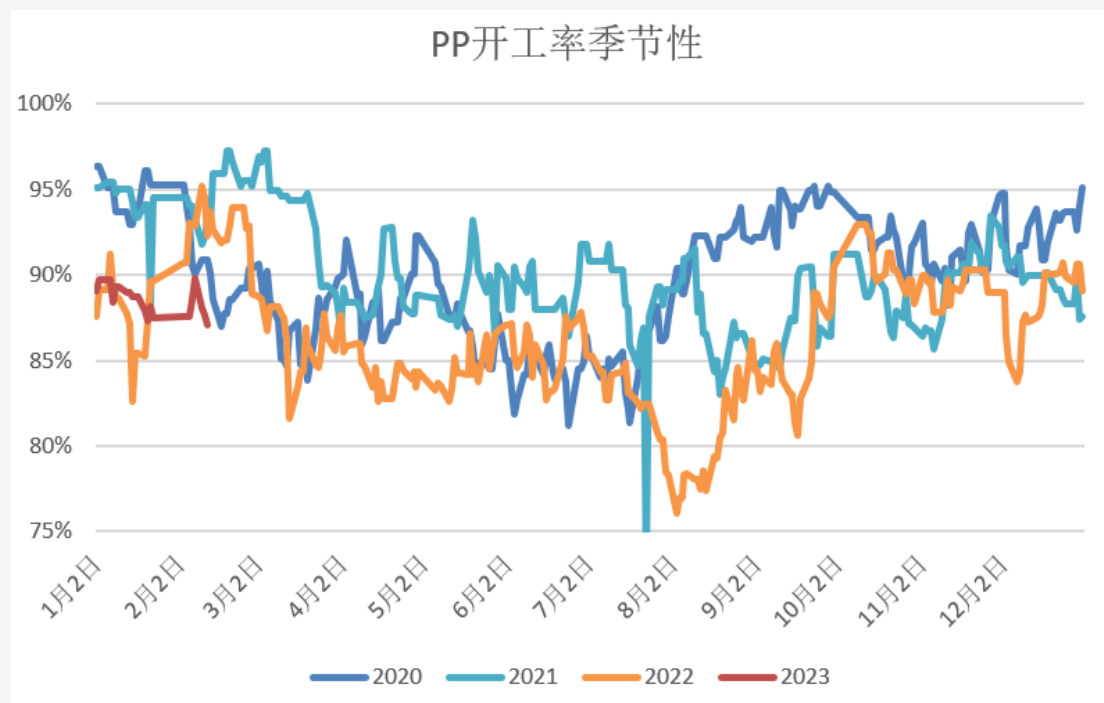
上游丙烯



粉料



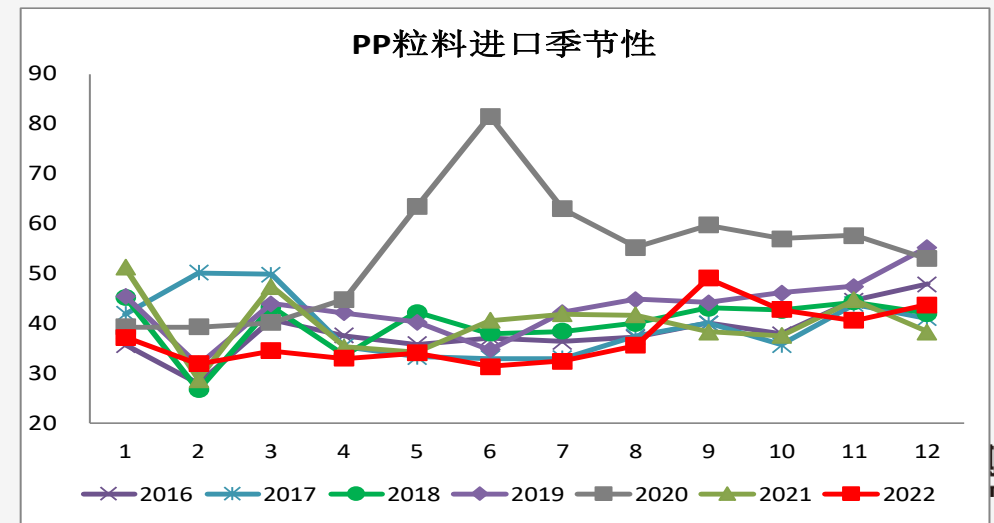
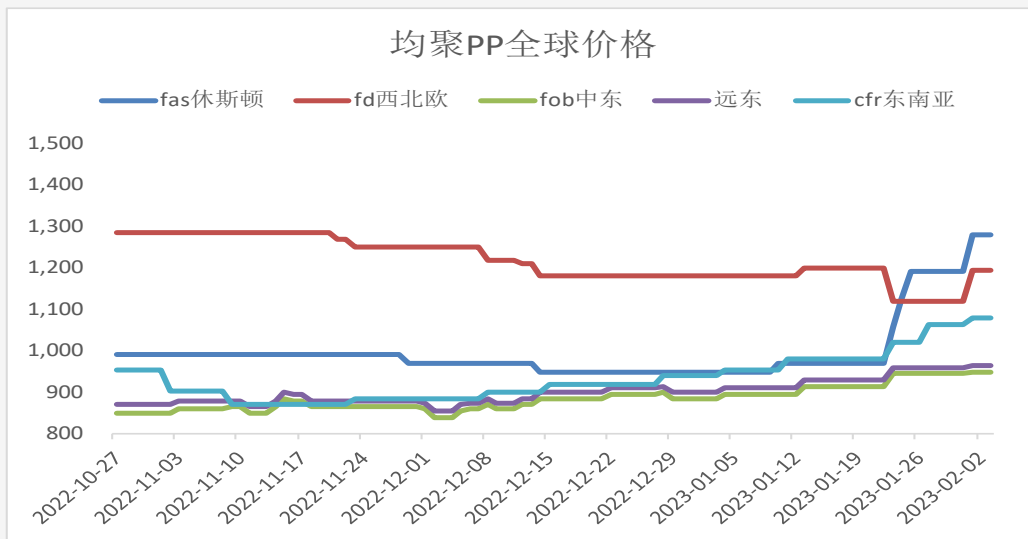
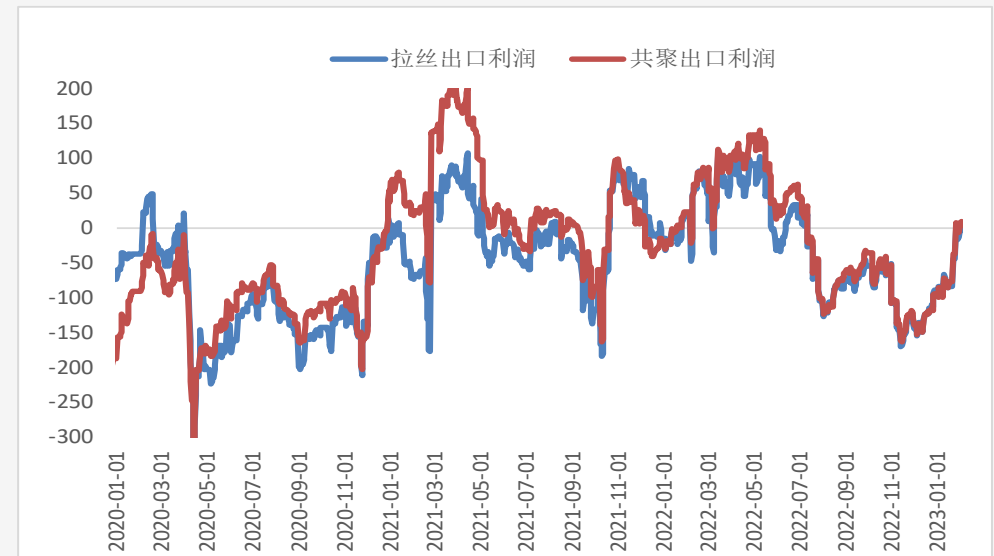
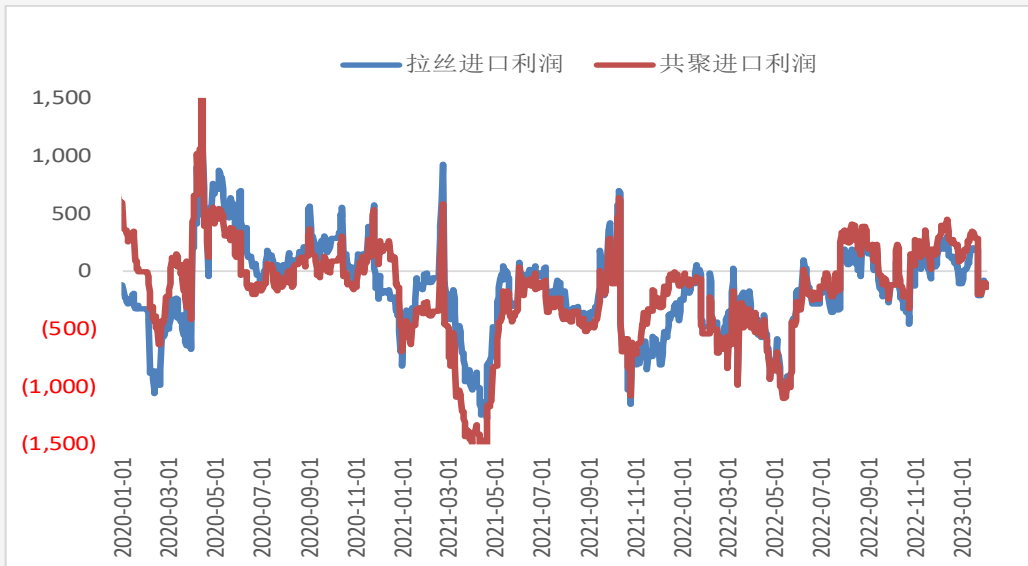
▶ 国产量



▶ 投产计划

PP投产计划			
国内企业	地点	产能	时间
黑龙江大庆海鼎	大庆	10	2022年2月
锦州锦港石化（一期）	辽宁	35	2022年一季度
镇海炼化二期	浙江省宁波市	30	2022年3月
天津渤化	天津，天津	30	2022年6月
东莞巨正源二期	广东省东莞市	30	2022年3月
中海油宁波大榭石化有限公司	浙江省宁波市	30	2022年7月下旬外采粉料倒
东鲁清（潍坊舒服康新材料）	山东	30	2022年6月
中景石化二期	福建	60	2022年9月
2022年		255	
京博石化中聚新材料	山东	60	2022年12月
海南炼化二期	海南洋浦经济开发区	45	2022年12月
潍坊弘润	山东，潍坊	30	2022年底-2023年初
广东石化	广东	50	2023年2月
东莞巨正源	广东	60	2023年一季度
华亭煤业	庆阳，甘肃	20	2023年一季度
东华能源茂名	广东省茂名市	60	2023年一季度
齐鲁石化分公司	山东	25	2023年6月
安庆石化	广东	30	2023年6月
宁夏宝丰三期	宁夏石嘴山市	50	2023年6月
中景石化	福建	60	2023年12月
山东裕龙石化	山东	190	2023年12月
圆锦新材料	浙江	80	2023年12月
宁波金发	浙江省宁波市	80	2023年底
塔河炼化	新疆	50	2023年底
神华包头煤化工	内蒙古	35	2023年底
埃克森美孚（惠州）化工	广东	85	2023年底
2023年		1010	

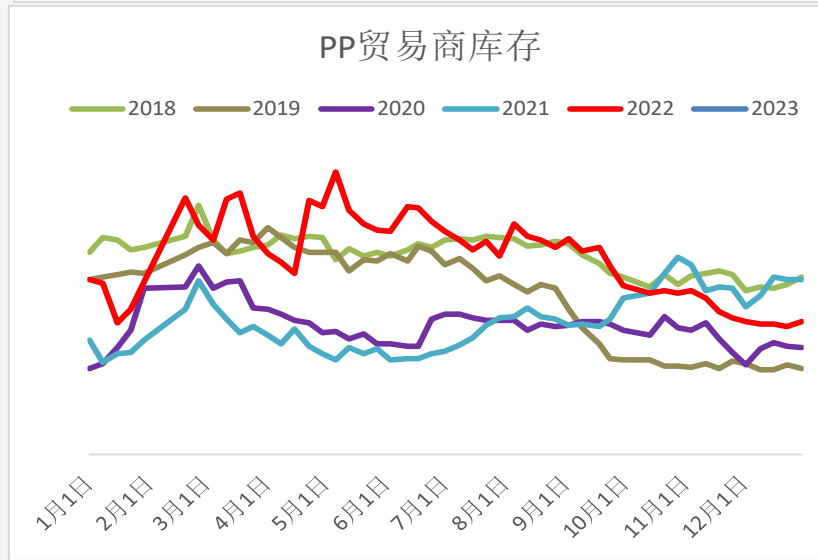
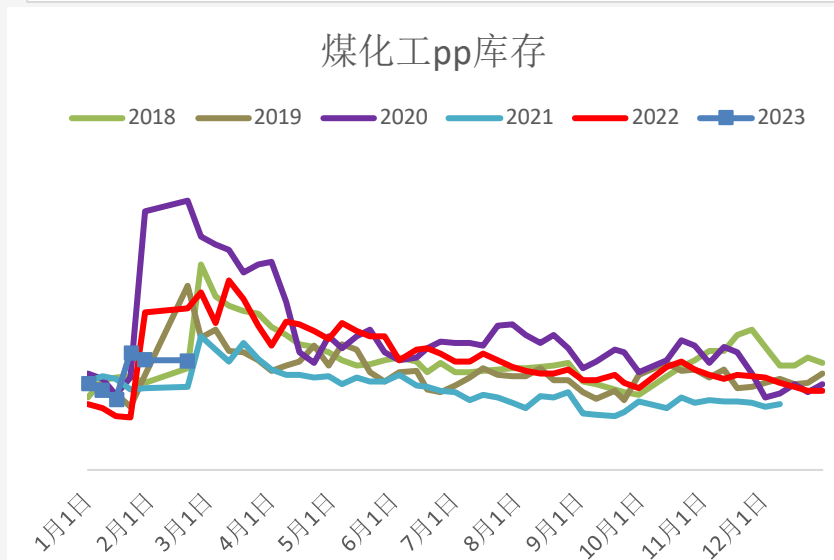
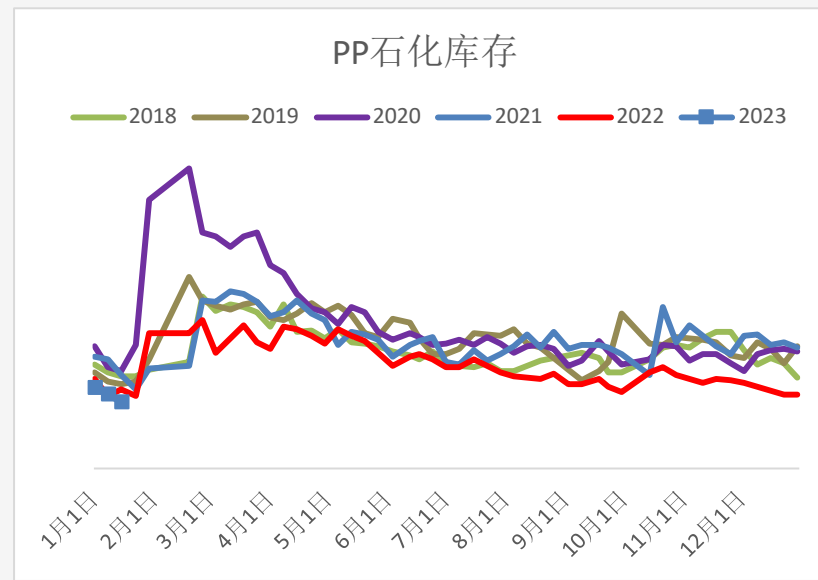
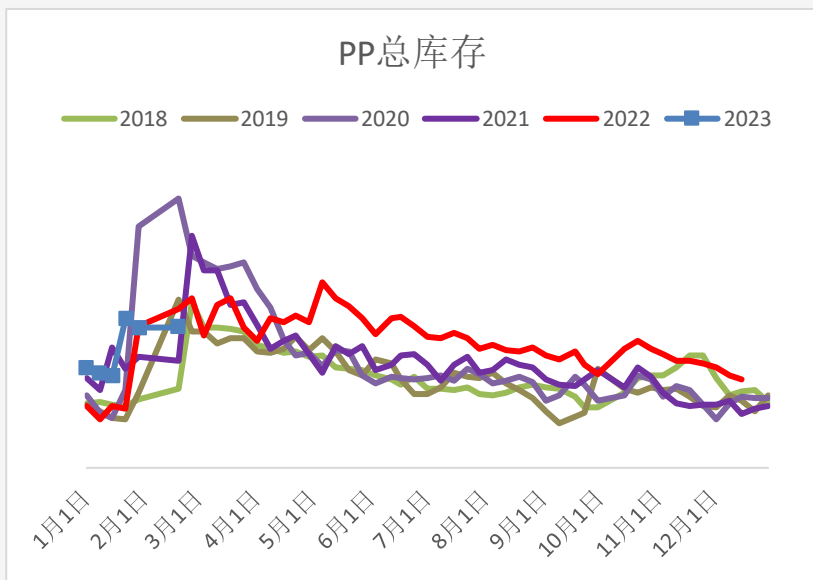
进出口



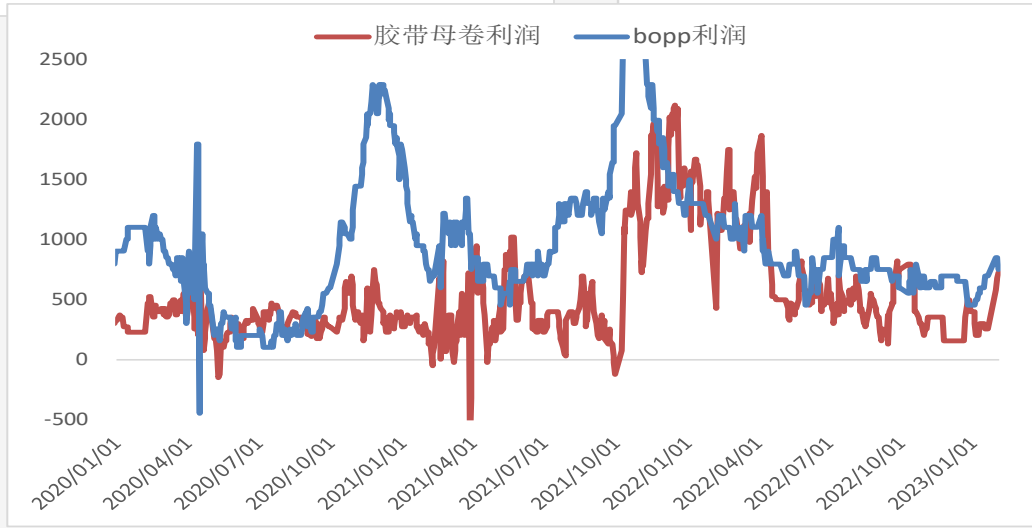
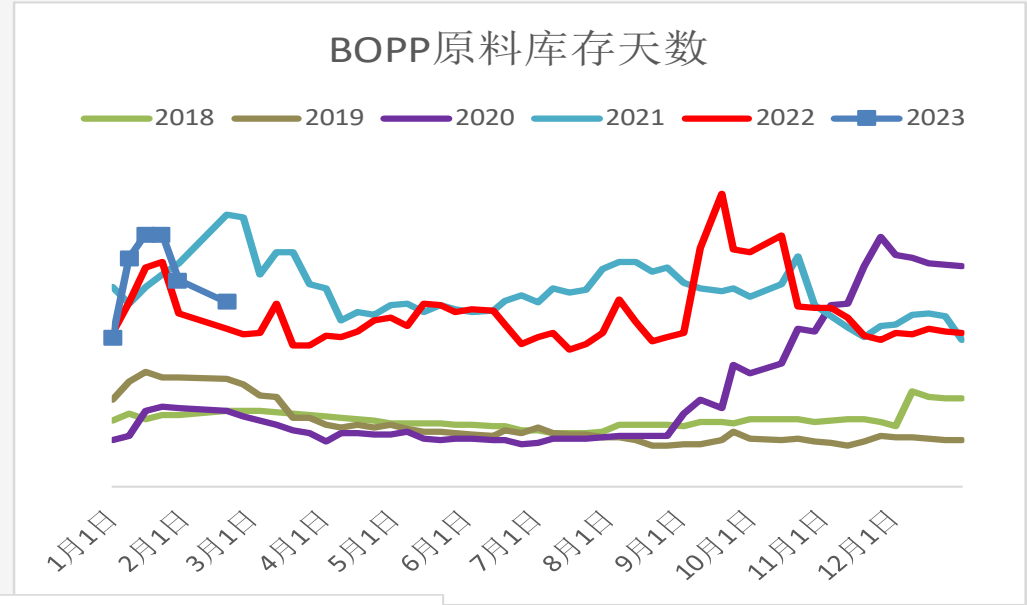
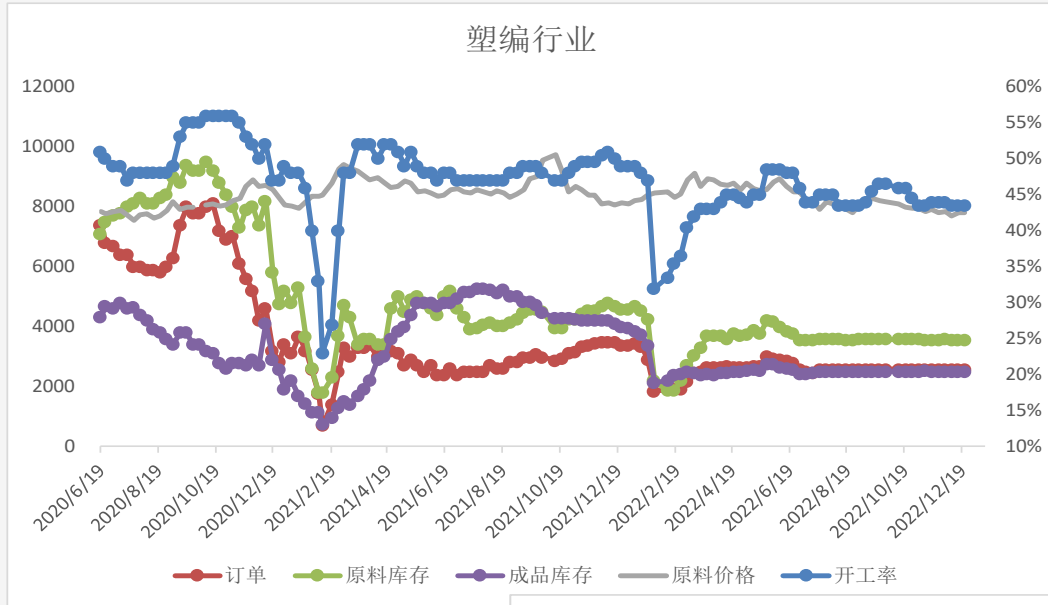
表需

PP	产量	进口量	出口量	表观需求	需求	库存变化	需求同比	产量同比	表观同比	表需累计	表需累计同比	需求累计	需求累计同比
2022年1月	254	37	5	286	294	-8	13.3%	13.0%	5.1%	286	5.1%	294	13.3%
2022年2月	246	32	7	270	248	22	24.2%	19.9%	18.0%	556	11.0%	543	18.0%
2022年3月	246	34	14	266	262	4	-4.4%	7.5%	6.2%	823	9.4%	805	9.7%
2022年4月	234	33	22	245	239	6	5.8%	11.0%	11.8%	1068	10.0%	1044	8.7%
2022年5月	245	34	21	258	262	-4	8.5%	8.2%	6.4%	1326	9.3%	1305	8.7%
2022年6月	242	31	17	257	257	0	-1.7%	7.3%	-0.4%	1582	7.6%	1563	6.8%
2022年7月	244	32	11	265	269	-4	0.5%	3.7%	-2.0%	1847	6.1%	1832	5.9%
2022年8月	233	36	7	261	263	-2	-1.8%	1.4%	-1.1%	2108	5.1%	2094	4.8%
2022年9月	238	49	5	282	288	-5	12.0%	6.0%	10.3%	2390	5.7%	2382	5.7%
2022年10月	241	43	5	279	273	6	-0.1%	2.3%	4.1%	2669	5.6%	2655	5.0%
2022年11月	243	41	6	278	272	6	-1.2%	2.0%	1.8%	2947	5.2%	2927	4.4%
2022年12月	249	44	5	287	275	12	2.4%	0.3%	5.4%	3234	5.2%	3202	4.2%
合计	2915	446	127	3234	3202								
2023年1月	261	32	6	287	275	12	-6.5%	2.9%	0.5%	287	0.5%	275	-6.5%
2023年2月	257	34	5	286	272	14	9.5%	4.8%	5.9%	574	3.1%	547	0.8%
2023年3月	260	35	6	289	285	4	8.8%	5.4%	8.3%	862	4.8%	832	3.4%
2023年4月	257	37	7	287	290	-3	21.2%	10.0%	17.3%	1149	7.7%	1122	7.5%
2023年5月	253	38	5	286	292	-6	11.5%	3.3%	11.0%	1436	8.3%	1414	8.3%
2023年6月	261	38	8	291	286	5	11.2%	7.5%	13.2%	1726	9.1%	1700	8.8%
2023年7月	267	34	7	294	290	4	7.9%	9.5%	11.1%	2021	9.4%	1990	8.6%
2023年8月	268	35	5	298	290	8	10.3%	15.1%	14.1%	2318	10.0%	2280	8.9%
2023年9月	268	39	6	301	306	-5	6.4%	12.6%	6.7%	2619	9.6%	2586	8.6%
2023年10月	268	43	6	305	308	-3	12.8%	11.2%	9.5%	2925	9.6%	2894	9.0%
2023年11月	268	38	6	300	294	6	8.2%	10.3%	8.2%	3225	9.4%	3188	8.9%
2023年12月	277	37	6	308	293	15	6.5%	11.2%	7.1%	3533	9.2%	3481	8.7%
合计	3166	440	73	3533	3481								

▶ 库存



库存



免责声明

本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格（证监许可【2012】38号）。

本研究报告由一德期货向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。

本报告所载内容及观点基于研究人员认为可信的公开信息或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但一德期货对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且一德期货不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，一德期货不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保，不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。

 公司总部地址：天津市和平区小白楼街解放北路188号信达广场16层

 全国统一客服热线：400-7008-365

 官方网站：www.ydqh.com.cn